

УДК 347.768:347.728.2

ПРАВА (ТРЕБОВАНИЯ) КАК ЭЛЕМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

В. Г. Скуратов

старший преподаватель кафедры гражданско-правовых дисциплин,
Гомельский государственный
университет им. Ф. Скорины (Беларусь)
e-mail: sk_vladimir@rambler.ru

***Аннотация.** Проанализированы отдельные аспекты использования прав (требований) при обеспечении исполнения обязательств по облигациям юридических лиц в соответствии с законодательством Республики Беларусь*

***Ключевые слова:** облигация, эмитент, обеспечение исполнения обязательств, уступка прав (требований).*

***Annotation.** Analyzed some aspects of the use of rights (claims) in ensuring the fulfillment of obligations under the bonds of legal entities in accordance with the legislation of the Republic of Belarus.*

***Keywords:** bond, issuer, enforcement of obligations, assignment of rights (claims).*

Осуществление предпринимательской деятельности предполагает использование финансовых активов (в частности, денежных средств). Одним из способов привлечения субъектами хозяйствования дополнительных средств является эмиссия ценных бумаг облигационного типа. В соответствии со ст. 22 Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» юридические лица вправе осуществлять эмиссию обеспеченных и необеспеченных облигаций [1]. Случаи эмиссии необеспеченных облигаций и способы обеспечения исполнения обязательств эмитента по облигациям устанавливаются Президентом Республики Беларусь.

Так, в частности, в подп. 1.8 Указа Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 года № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» (далее — Указ № 277) закреплены случаи, в которых допускается эмиссия необеспеченных облигаций [2]. В соответствии с указанным подпунктом требование об обеспечении исполнения обязательств по облигациям не распространяется при эмиссии отдельных видов облигаций либо облигаций некоторых эмитентов, а именно:

- 1) биржевых облигаций;
- 2) облигаций, эмитентами которых являются:

– банки по согласованию с Национальным банком и при условии, что объем выпусков таких облигаций не превышает размера нормативного капитала банка;

– местные исполнительные и распорядительные органы;

– юридические лица, не имеющие отрицательного финансового результата от реализации продукции, товаров (работ, услуг) или чистого убытка на дату принятия решения о выпуске облигаций, а также в течение двух лет, предшествовавших принятию такого решения (в случае осуществления юридическим лицом деятельности менее трех лет — за весь период его деятельности), при условии, что объем выпусков таких облигаций не превышает размера собственного капитала (чистых активов) эмитента облигаций. В соответствии с Указом № 277, если общий объем выпусков облигаций эмитента превысит размер собственного капитала (чистых активов) эмитента, он обязан представить обеспечение на сумму такого превышения либо принять меры по погашению части выпуска облигаций в размере разницы, возникшей между общим объемом выпусков необеспеченных облигаций и размером собственного капитала (чистых активов). Однако последнее правило по различным причинам может не обеспечить защиту интересов инвесторов (например, в связи с отсутствием возможности предоставить обеспечение либо денежных средств, достаточных для погашения части выпуска облигаций). Кроме того, законодательно не установлен порядок определения части выпуска облигаций, подлежащих досрочному погашению, а также последствия непринятия эмитентом указанных мер.

Эмиссия облигаций в иных случаях допускается только при условии использования соответствующего способа обеспечения исполнения обязательств. Согласно п. 1.7 Указа № 277 исполнение обязательств по облигациям белорусских эмитентов может быть обеспечено залогом, и (или) поручительством, и (или) банковской гарантией, и (или) страхованием ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций, и (или) правом требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости (жилищным кредитам). При этом следует обратить внимание, что в Указе № 277 приведен закрытый перечень допускаемых при эмиссии облигаций способов обеспечения исполнения обязательств, которые можно разделить на две группы, а именно:

1) способы, реализация которых происходит при неисполнении (ненадлежащем исполнении) эмитентом обязательств по выпущенным облигациям (например, залог, поручительство, банковская гарантия); такие способы наделяют инвестора правом удовлетворения своих требований к эмитенту за счет средств от реализации заложенного имущества или средств третьих лиц (поручителя, банка-гаранта, страховой организации);

2) способы, предназначенные, главным образом, для финансового обеспечения эмитента средствами, необходимыми для исполнения обязательств по возврату номинальной стоимости и выплате начисленных процентов по выпу-

ценным и распространенным среди инвесторов облигациям соответствующего выпуска (права требования по финансовым активам).

Необходимо обратить внимание, что до 1 июля 2018 года при использовании прав (требований) в качестве обеспечения исполнения допускались только права (требования) по жилищным кредитам, владельцами которых могли быть исключительно субъекты банковских правоотношений (Национальный банк, банки и небанковские кредитно-финансовые организации) [3, ст. 6]. Вступление в силу Указа Президента Республики Беларусь от 11.05.2017 г. № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» привело к значительному расширению перечня прав (требований), которые могут быть использованы при обеспечении исполнения обязательств по облигациям, с одновременным закреплением правового статуса эмитента таких ценных бумаг (специальной финансовой организации (СФО)) [4].

Так, в частности, СФО вправе использовать при секьюритизации (финансировании за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций, либо с последующей эмиссией облигаций) права (требования):

- по кредитным договорам;
- договорам займа, за исключением микрозаймов, предоставляемых микрофинансовыми организациями;
- хозяйственным договорам, предполагающим реализацию товаров (работ, услуг) и содержащим денежное обязательство должника [5].

Таким образом, использование прав (требований) в обеспечении исполнения обязательств по облигациям в соответствии с действующим законодательством допускается, если эмитентом таких ценных бумаг является банк или небанковская кредитно-финансовая организация либо СФО. Юридическое лицо, не являющееся одним из видов указанных организаций, в случае обладания правами денежных требований по совокупности хозяйственных договоров может использовать их для привлечения средств посредством уступки таких прав (требований) СФО в сделке секьюритизации или банку в рамках такой банковской операции, как факторинг, при обеспечении исполнения обязательств по кредитному договору, а также в рамках вексельного обращения. Однако применить такие права (требования) для обеспечения обязательств по облигациям собственного выпуска как при принятии решения о выпуске таких ценных бумаг, так и при необходимости предоставления обеспечения по части ранее выпущенных необеспеченных облигаций либо изменении способа обеспечения исполнения по выпущенным обеспеченным облигациям такие организации не вправе, что является недостаточно обоснованным и предполагает внесение соответствующих изменений в действующее законодательство.

1 О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-З. Доступ из справ.-правовой системы «Эталон». [Вернуться к статье](#)

2 О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 28 апр. 2006 г., № 277. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». [Вернуться к статье](#)

3 Банковский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : Кодекс Респ. Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-З : принят Палатой представителей 3 окт. 2000г. : одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». [Вернуться к статье](#)

4 О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 11 мая 2017 г. № 154. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». [Вернуться к статье](#)

5 О некоторых вопросах осуществления операций секьюритизации [Электронный ресурс] : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 15 дек. 2017 г. № 49. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». [Вернуться к статье](#)